

A 3D rendering of a green SwissBorg robot standing behind the word "BEAR". A small brown teddy bear is sitting inside the letter "A". The robot has a white SwissBorg logo on its chest and is waving with its right hand.

# BEAR MARKET REPORT



## **Vorwort: So kommt man durch den Bärenmarkt**

### **1. Der Kryptomarkt**

- 1.1. Makro-Übersicht
- 1.2. Bitcoin-Analyse
- 1.3. Ethereum: Die Gründe hinter dem Bullenmarkt

### **2. Übersicht der Token in der SwissBorg-App**

- 2.1. Branchenspezifisches Clustering
- 2.2. Datengesteuertes Clustering
- 2.3. Smart Money

### **3. Der Status von Stable Coins**

- 3.1. Depegging und die Stabilität von Stable Coins
- 3.2. Stable Coin-Übersicht
- 3.3. Ein Blick über USDT & USDC hinaus
- 3.4. Epische Misserfolge

### **4. Der praktische Ansatz um durch Bärenmärkte zu kommen und sie zu überwinden**

- 4.1. Aktienmarkt-Crashes - eine Betrachtung der Situation
- 4.2. Der Zusammenhang zwischen Kryptowährungen und Börsencrashes
- 4.3. Lektionen aus der Vergangenheit: Positionierung in einem Krypto-Bärenmarkt

## Vorwort: So kommt man durch den Bärenmarkt

Jeder, der sich als erfahrener Kryptoinvestor betrachtet, weiß, dass die Branche mehr als nur ein paar kalte Winter überlebt hat, in denen schwierige Bedingungen herrschten: Bären, die durch rote Täler streiften, und Bullen, die auf der Weide standen.

Obwohl dieser Aufwärtszyklus der Status quo war, ist es wichtig, die Herausforderungen anzuerkennen, mit denen wir jetzt konfrontiert sind, und insbesondere den makroökonomischen Sturm, in dem wir uns befinden, mit Zinssätzen in den Vereinigten Staaten, die so hoch sind wie seit den 90er Jahren nicht mehr, in ihrem Versuch, die Inflation einzudämmen.

Bärenmärkte erreichen traditionell einen Tiefpunkt und bewegen sich eine Zeit lang seitwärts, bevor sie wieder auf einen Aufwärtstrend einschwenken. Während dieses Rückgangs und der horizontalen Spanne schwindet das Interesse, da die Preise sich langsamer und in kleineren Schritten bewegen, wobei die Kurssprünge als Tiefpunkte erscheinen und allzu optimistische «Bullen» in eine Falle locken, wenn die Preise weiter nach unten fallen.

Eine Bärenmarktstrategie zu haben und anzuwenden ist für langfristige Anleger von entscheidender Bedeutung, die sich von den Versuchungen kurzfristiger Bewegungen, bei denen Gewinne verloren gehen können, fernhalten und sich stattdessen auf eine mögliche Umkehr nach oben vorbereiten müssen.

Wenn wir auf die Höhen und Tiefen des Kryptomarktes zurückblicken, haben wir Korrekturen von mehr als 85 % erlebt, und das in scheinbar stabileren Zeiten als denen, die wir heute erleben. Es gibt kein vernünftiges Argument, dass dies nicht wieder passieren kann, um irgendwann den illusorischen Tiefpunkt zu bilden. Einen potenziellen Makro-Tiefpunkt zu finden ist eine Kunst für sich, irgendwann wird es allerdings eine eindeutige Trendwende geben.

Die Liste der Top-Kryptowährungen sah in jedem Marktzyklus anders aus. Nur wenige solide Projekte mit mutigen Teams überleben Bärenmärkte und wachsen und gedeihen weiter. Dies ist zwar eine harte Tatsache der Evolution, aber «jede Wolke hat einen Silberstreifen», und mit jeder Krise wächst die Chance. Für diejenigen Anleger, die in der Lage sind, den langfristigen Horizont im Auge zu behalten, das Risiko angemessen zu managen und entsprechende Anlagen zu identifizieren und zu tätigen, wird dieser Marktzyklus eine aufregende Zeit mit enormen Möglichkeiten zur Vermögensbildung sein.

Das Hauptziel dieses Berichts ist es, den Lesern zu helfen, Preisbewegungen, Trends und Korrelationen in einem großen Zeitrahmen zu verstehen. Dieser Bericht stellt jedoch keine Finanzberatung dar und sollte auch nicht als solche behandelt werden.



# 1. Der Kryptomarkt

## 1.1. Makro-Übersicht

Im aktuellen rückläufigen Marktumfeld stehen Kryptowährungen ganz oben auf der Liste der Vermögenswerte, die am stärksten von den Auswirkungen der Umschichtung von risikoreicheren Anlagen in risikoärmere Anlagen betroffen sind.

Ende 2021 wurde klar, dass die Zentralbanken die Inflation nicht unter Kontrolle haben und ihre Politik, die den Aktien und Kryptowährungen einen enormen Aufschwung beschert hat, rückgängig machen müssen. Dieser Zeitpunkt fiel mit dem Höhepunkt des Kryptomarktes zusammen, als die gesamte Marktkapitalisierung aller Kryptowährungen fast 3 Billionen Dollar erreichte, was einem 20-fachen Wachstum in weniger als 18 Monaten entspricht. Trotz dieses positiven Anstiegs fielen die Kryptomärkte im Jahr 2022 durch eine Reihe negativer Ereignisse in ein neues Bären-Szenario, das es seit 2018 so nicht mehr gab.

Die aktuelle Marktstimmung – inmitten einer Flut negativer Nachrichten im Zusammenhang mit Inflation, steigenden Zinsen, geopolitischen Unsicherheiten und himmelhohen Gaspreisen – ist von Unsicherheit geprägt. Nach dem jüngsten Einbruch der globalen Märkte, der sich insbesondere in der Kryptoindustrie widerspiegelt, fragen sich die Anleger, ob wir endlich und endgültig einen Tiefpunkt erreicht haben.

Nach der jüngsten Zinserhöhung der Fed um weitere 0,75 % entwickelten sich die Märkte positiv, und die Aktien- und Kryptomärkte verzeichneten zweistellige Gewinne. Trotz dieser negativen Nachrichten scheint es so, als ob diese Faktoren bereits berücksichtigt wurden, d. h. der Markt hatte diese Zinserhöhung vorweggenommen und entsprach den Prognosen.

Dies wirft die folgenden Fragen auf:

- Ist nach dem jüngsten Aufwärtstrend an den Märkten das Schlimmste bereits überstanden? Neben der Inflation und den steigenden Zinssätzen gibt es weitere makroökonomische Effekte, die die Erholung der globalen Märkte maßgeblich bestimmen werden.
- Befinden sich die USA bereits in einer Rezession? Im zweiten Quartal verzeichneten sie ein negatives Wachstum, und die Wirtschaft schrumpfte erneut.
- Wird die Inflation weiter steigen? Wird die Korrelation zwischen Kryptowährungen und Aktien weiter ansteigen? Ist COVID wirklich endgültig vorbei? Kann Europa die derzeitigen Kürzungen der Gaslieferungen aus Russland verkraften? Wird der chinesische Immobilienmarkt zusammenbrechen?

Angesichts der anhaltenden makroökonomischen Probleme ist es wichtig, bei Investitionen vorsichtig vorzugehen und sowohl makroökonomische Veränderungen als auch kryptospezifische Entwicklungen zu verstehen, um seine Investitionen entsprechend ausrichten zu können.

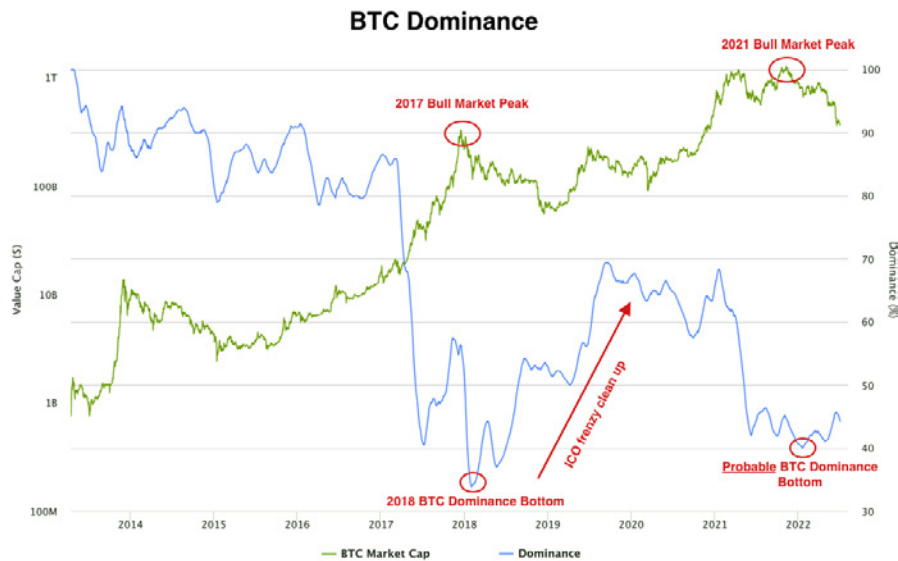
## 1.2. Bitcoin-Analyse

Aufgrund seiner Rolle als ursprüngliche Kryptowährung fungiert Bitcoin als Proxy-Index für die gesamte Anlageklasse der Kryptowährungen, ähnlich der Rolle des Nasdaq für Technologieaktien. Bitcoin ist eine «Flucht in die Sicherheit» für Anleger, die das Risiko mindern und gleichzeitig ein Engagement in Kryptowährungen beibehalten wollen und optimistisch auf eine Erholung des Marktes setzen.

Die Bitcoin-Dominanz – die Marktkapitalisierung von Bitcoin im Vergleich zur gesamten Marktkapitalisierung der Kryptowährungen – bietet eine Perspektive dafür, wie sich der Kryptowährungsraum entwickelt und wie er sich zwischen den einzelnen Jahreszeiten verändert. Früher, als es nur wenige Kryptowährungen gab, lag die Bitcoin-Dominanz bei nahezu 100 %, da die anderen Projekte lediglich kleine Projekte waren, die keinerlei Auswirkungen auf das Netzwerk hatten. In den letzten Jahren liegt die Bitcoin-Dominanz zwischen 30 % und 70 %, da neues und altes Kapital in neue Altcoins fließt, die an Popularität gewinnen, und die Systeme des internen Handels aufgebaut werden.

Dieses Auf und Ab der BTC-Dominanz ist das Ergebnis von Marktzyklen, in denen sich das Kapital auf natürliche Weise von risikoreichen zu risikoarmen Währungen bewegt, wobei der neu gewonnene Wert von schnell wachsenden Altcoins zurück in BTC fließt, wenn diese schließlich in einem Bärenmarkt abstürzen.





### 1. BTC-Dominanz - Daten: Coingecko

Der Bitcoin-Dominanz-Indikator (die blaue Linie im obigen Diagramm) ist hilfreich, um die «Flucht in die Sicherheit» zu verstehen, wenn Vertrauen und Gelder von Altcoins in BTC fließen. Wenn die Bitcoin-Dominanz zunimmt, sinkt der relative Wert aller anderen Coins, die in einer Gruppe zusammengefasst sind, oder der «Altcoins» natürlich gegenüber dem Wert von BTC. Diese Dominanz hält in der Regel an, bis ein Höhepunkt erreicht ist. Genau in diesem Moment, wenn die Stimmung gut ist und die Wallets prall gefüllt sind, verlagert sich der Wert in umgekehrter Richtung in die Altcoins, wodurch das entsteht, was in der Branche als Altcoin-Saison bezeichnet wird. Da es sich hierbei um ein wiederkehrendes Merkmal in der Kryptowirtschaft handelt, ist die beste Praxis für den Einstieg in Alts die Zeit, in der die Bitcoin-Dominanz auf einem Höhepunkt ist und die Wahrscheinlichkeit einer Korrektur nach unten größer ist, was den Wert in die Alts treibt. Nach der gleichen Logik ist der Einstieg in Alts, wenn die Bitcoin-Dominanz niedrig ist, ein riskanteres Unterfangen.

Im Jahr 2018 fiel der Höhepunkt des Kryptomarktes mit dem Tiefpunkt der Bitcoin-Dominanz zusammen. Ein wesentlicher Bestandteil war eine Mischung aus überhöhten und unhaltbaren Bewertungen für neue Projekte, die zu einigen ausgefallenen Vorschlägen mit wirklich komischen Ergebnissen führten. Im Laufe der Zeit, als sich der Kryptobereich von dem ICO-Hype erholte, floss das Kapital wieder in den Bitcoin, und seine Dominanz stieg stetig von 33 % im Jahr 2018 auf 72 % zu Beginn des Jahres 2021.



### 2. Bitcoin-Preis im Vergleich zur ETH/BTC-Dominanz

Im letzten Bullenmarkt erlebten wir etwas Ähnliches, als die Bitcoin-Dominanz von 72 % auf 40 % zurückging. Wir sahen Meme-Coins, die von Milliarden unterstützt und somit einen Wert von Milliarden erreichten, Forks, die über 300.000 % APY anboten, Profilbild-NFTs im Wert von einer Million Dollar, übermäßig fremdfinanziertes Trading und häufige Rug Pulls. Wenn man die kulturellen und finanziellen Veränderungen dieses letzten Kapitels betrachtet, wäre ein Aufwärtstrend ein positives Zeichen für die Erholung des Marktes und der Beginn einer Reise zurück in ruhigere Gewässer.

In diesem Zyklus wird Bitcoin (die gelbe Linie im Diagramm 2.) als erstes seinen Boden finden, sich erholen und wieder ansteigen. Aus diesem Grund können wir davon ausgehen, dass Bitcoin kurz- bis mittelfristig weiterhin besser abschneiden wird als Altcoins. Es wird einen Zeitpunkt geben, an dem Altcoins gegenüber ihren BTC-Paaren einen Tiefpunkt erreichen, was einen günstigen Zeitpunkt für einen Einstieg in Altcoins darstellt.

### 1.3. Ethereum: Die Gründe hinter dem Bullenmarkt

Nach den jüngsten erfolgreichen Fortschritten in Richtung «The Merge» sind wir SwissBorgers sogar noch zuversichtlicher, dass Ethereum eine glänzende Zukunft hat, trotz des derzeitigen Auf und Ab auf dem Markt. Hier sind die Gründe dafür:

#### 1.3.1 99,95% weniger Energieverbrauch

Sobald «The Merge» im Ethereum-Mainnet vollzogen ist, wird der Energieverbrauch der weltweit größten Kryptowährung mit Smart Contracts kolossal sinken. Schätzungen zufolge wird er bis zu 99,95 % sinken. In einer Welt, in der die globale Erwärmung zunehmend zur größten Herausforderung für die Menschheit wird und in der es keine Anzeichen für eine Verlangsamung der Technologien gibt, ist diese Senkung des Energieverbrauchs ein wichtiger Schritt für den Status der Kryptowährung und die Zukunft von Ethereum.

Diese Verringerung des Energieverbrauchs eröffnet den Betreibern des Netzwerks neue Möglichkeiten, bessere Energiequellen zu finden, mit größeren Chancen, sich vom Stromnetz zu lösen und eine alternative, umweltfreundlichere Energiequelle für ihre Zwecke zu nutzen. Die Dezentralisierung des Stromverbrauchs des Netzwerks sollte ein Hauptziel eines Systems sein, das auf den Idealen der Dezentralisierung seiner Informationen aufbaut. Dieses neue Proof-of-Stake (PoS)-Ethereum soll etwa 2.000 Mal effizienter sein als die alte, verrostete Proof-of-Work (PoW)-Version. Wenn das Sharding funktioniert, sinkt der Energieverbrauch für eine typische Transaktion laut diesem Artikel der Ethereum Foundation von etwa 84.000 Wattstunden (Wh) auf nur 35 Wh - etwa 3,5 Stunden auf Ihrem Laptop. Außerdem sollen die durchschnittlichen CO<sub>2</sub>-Emissionen von derzeit 119,93 Kilogramm auf nur noch 0,07 Kilogramm pro Transaktion sinken, was die Emissionen von Bitcoin um das 15.000-fache übertrifft.

Diese Veränderung würde sogar den Stromverbrauch und die Emissionen von Visa bei Transaktionen bei weitem übertreffen und den Weg für Kryptowährungen in eine neue Welt der Möglichkeiten ebnen.

#### 1.3.2 Proof-of-Stake - Ein neues deflationäres Paradigma, bei dem jeder Konsensbelohnungen erhalten kann

In Bezug auf Tokenomics hat die signifikante Reduzierung der ETH-Ausgabe an Miner in Kombination mit der Verbrennung von Transaktionsgebühren durch das Netzwerk seit der Einführung von EIP-1559 im August 2021 Experten zu der Aussage veranlasst, dass Ethereum nach «The Merge» deflationär werden wird.

#### 1.3.3 Ein neues Verteilungsparadigma

Bei Proof-of-Stake gehen die Belohnungen des Netzwerks an die Staker, die das Netzwerk sichern, d.h. jeder kann sich am Konsensmechanismus beteiligen und Staking-Belohnungen erhalten, ganz im Gegensatz zu Proof-of-Work, bei dem nur die Miner bezahlt werden, die über riesige ASICS-Anlagen verfügen, die an weit entfernten Orten zum Einsatz kommen.

Dies ist eine große Errungenschaft auf dem Weg zu einem gleichberechtigten Zugang zu Konsensbelohnungen und ein großer Fortschritt bei der Schaffung einer wirklich dezentralisierten Welt, in der jeder von der Beteiligung an einem Netzwerk profitieren kann, ohne teure Hardware zu besitzen und zu betreiben. Dies ist insofern eine einschneidende Veränderung, als dass vor allem langfristige Kleinanleger belohnt werden. Dies spricht für eine positive Einstellung zu Ether, da die Wahrscheinlichkeit steigt, dass die Belohnungen wieder in das Staking zurückfließen, was wiederum die Preisstabilität und Liquidität fördert.

### 1.3.4 Ein deflationärer Wandel

Als EIP-1559 im letzten Sommer online ging, löste es einen deflationären Effekt aus, indem es rund 85 % der für die Netzwerknutzung erhobenen Gasgebühren zu verbrennen begann, was die Geldschöpfung drastisch verringerte. Es wird geschätzt, dass bereits 2 Millionen ETH verbrannt wurden, was etwa 1,6 % der bisherigen Gesamtmenge entspricht. Das ist eine große Sache.

Die Geschwindigkeit der Ether-Ausgabe und Geldschöpfung wird sich drastisch verringern, da PoW-Miner aus dem Netzwerk entfernt werden und nur noch Staker für die Produktion von Blöcken belohnt werden. Protokollexperten schätzen, dass die ETH-Ausgabe um 90 % zurückgehen wird, was etwa drei Bitcoin-Halbierungen entspricht und die Wirtschaft von Ethereum grundlegend verändern wird. Mit dem Ende von PoW endet auch der Verkaufsdruck von Minern, die ihre Einnahmen in Fiat umwandeln, um ihre Geschäfte zu betreiben, wie für Miete, Strom, Hardware, Wartungskosten und Sandwiches für das Sicherheitspersonal, das die Sicherheit gewährleistet. Dies stellt einen bedeutenden wirtschaftlichen Wandel für das Ökosystem dar, da es keine gezwungenen Verkäufer geben wird, die den Preis von ETH verändern.

### 1.3.5 Philosophie langfristiger Anlageprodukte

Da die neuen Staker ihre gewonnenen ETH nicht liquidieren müssen, um die Wartung der Mining-Rigs, den Strom und neue Lambos zu bezahlen, ist es wahrscheinlicher, dass sie ihre ETH-Gewinne wieder staken, um mehr ETH zu erhalten, was Ethereum zu einem stabilen Sparprodukt für langfristige Besitzer macht.

Wir können sagen, dass der Merge einen enormen Einfluss auf die strukturellen Angebots- und Nachfragebedingungen haben wird. Die Reduzierung der Geldemission wird einen gewissen globalen deflationären Effekt haben. Wenn man dies in Verbindung mit dem Konsensmechanismus betrachtet, der weniger Hardware und Strom benötigt, sind wir der Meinung, dass der Verkaufsdruck von emittiertem Geld noch geringer sein wird als die Reduzierung der Geldemission und der Anreiz zum Halten, Staken und erneuten Staken größer sein wird als je zuvor.

## 2. Übersicht der Token in der SwissBorg-App

### 2.1 Branchenspezifisches Clustering

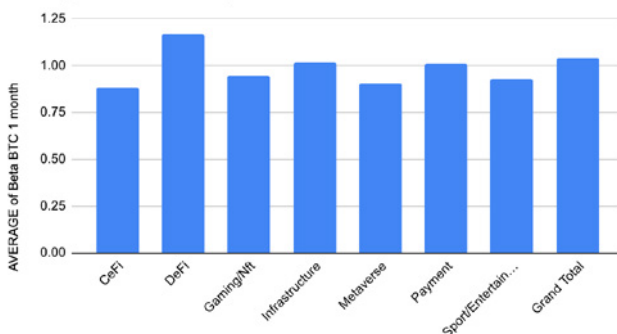
Wir haben die in der SwissBorg-App verfügbaren Token in 7 Kategorien eingeteilt: DeFi, Gaming/NFT, Infrastruktur, Metaverse, Zahlung, CeFi und Sport/Entertainment. Das Ziel dieser branchenspezifischen Clustering-Analyse ist es, eine besondere Gruppencharakteristik zu ermitteln, die sich aus dieser Bärenmarktsituation ergibt.

DeFi		Gaming/NFT	Infrastruktur	Metaverse	Zahlung	CeFi	Sport/Entertainment
KNC	AAVE	APE	AVAX	MANA	UTK	FTT	AUDIO
LINK	BAT	ENJ	BNB	SAND	XRP		CHZ
LRC	BNT	GALA	DOT				
MIMO	CAKE	GHST	ETH				
OCC	COMP	IMX	HBAR				
REN	CRV	MC	POLYGON/MATIC				
SUSHI	GRT	UOS	SOL				
UNI							

### 3. Token-Clustering

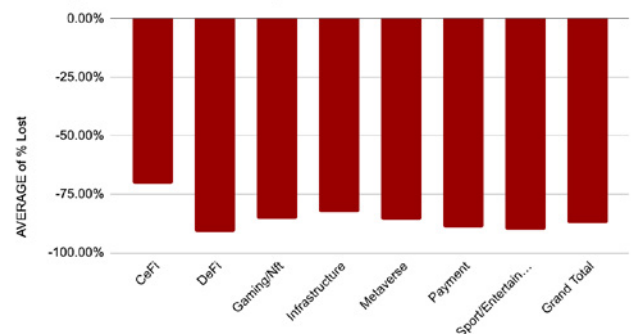
Die folgenden Diagramme (4. und 5.) zeigen für jeden Sektor das durchschnittliche CAPM-Beta (BTC als Marktindex) bzw. den durchschnittlichen Verlust aus ATH. Insgesamt ist die Liste der SwissBorg-Token repräsentativ für den «Markt»-Index (BTC), da sie ein durchschnittliches Beta von nahezu 1 aufweist. Der DeFi-Sektor weist den größten Beta-Wert auf. Das bedeutet, dass dieser Sektor am empfindlichsten auf Marktveränderungen reagiert. Diese höhere Empfindlichkeit spiegelt sich in dem durchschnittlichen prozentualen Verlust gegenüber dem Allzeithoch (ATH) wider, der bei DeFi über 90 % beträgt. Infrastruktur-Token (d. h. Blockchains) weisen ein Beta von 1 auf, d. h., sie bewegen sich auf aggregierter Ebene synchron mit BTC. Die übrigen Sektoren haben ein Beta unter 1, d. h. sie könnten als «defensive» oder «antizyklische» Token betrachtet werden.

Average Beta vs. BTC per sector



4. Durchschnittliches Beta vs. BTC pro Sektor

Average % loss from ATH per sector



5. Durchschnittlicher prozentualer Verlust aus ATH pro Sektor

## 2.1.1 Infrastruktur

Quand il s'agit de savoir quels seront les blockchains de contrats intelligents prêts à gagner la course pour prendre la première position, nous sommes confrontés à deux options :

1. Ethereum
2. The Ethereum killers

Die Dominanz von Ethereum ergibt sich aus seiner aktuellen Marktkapitalisierung von über 130 Milliarden Dollar. Die Marktkapitalisierung von Ethereum ist doppelt so hoch wie die aggregierte Marktkapitalisierung aller anderen in der SwissBorg-App aufgeführten Infrastruktur-Token.

Die Dominanz von Ethereum hängt damit zusammen, dass es die erste Blockchain mit Smart Contracts war, und dies wahrscheinlich sein wichtigster Wettbewerbsvorteil ist. Andererseits bedeutet die Tatsache auf Platz 1 zu sein auch, dass es auf den Proof-of-Work-Konsensmechanismus angewiesen ist. Dies bringt einige Herausforderungen in Bezug auf Skalierbarkeit und Nachhaltigkeit mit sich. Wird der Wechsel zu Proof-of-Stake die «Killer» ausschalten? Das ist schwer zu sagen.

Einige Insider stellen sich eine von Ethereum dominierte Zukunft vor - ähnlich dem Monopol, das MS Windows bei Betriebssystemen hatte. Unserer Ansicht nach ist dies ein unwahrscheinliches Extremszenario. In Anlehnung an die PC-Analogie würden wir eher eine Situation sehen, die der der PC-Hersteller ähnelt: ein vielfältiges Universum an Blockchains. Jede mit ihren eigenen Vor- und Nachteilen, alle konkurrierend, jedoch ohne eine dominierende Plattform.

Wir sehen den Merge auch als positives Ereignis für die gesamte Kryptowährung, da er die Ethereum-Konkurrenten dazu zwingen würde, sich weiter zu verbessern.

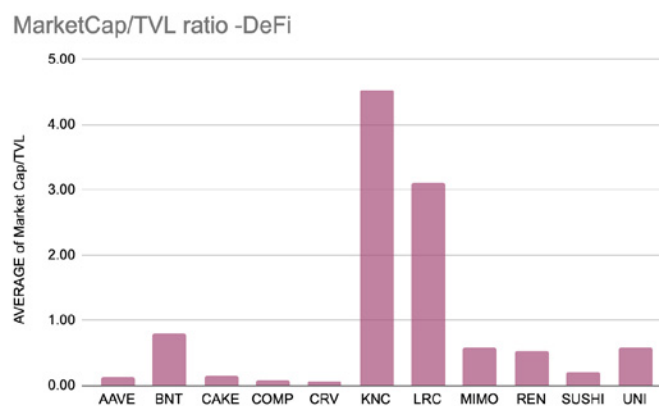
Infrastruktur-Token sind BTC in Bezug auf die Sensibilität sehr ähnlich (Beta nahe 1) und weisen mit einem Wert von -82 % den konservativsten durchschnittlichen Verlust aus ATH auf.

Sie stellen daher eine potenziell gute Wahl für Investitionen in diesem Bärenmarkt dar, insbesondere im Hinblick auf die erwartete erfolgreiche Durchführung des The Merge.



## 2.1.2 DeFi

DeFi-Protokolle sind der Dreh- und Angelpunkt der Kryptowelt. Sie werden als Revolutionäre des traditionellen Finanzwesens (TradFi) gefeiert und haben bisher die Erwartungen der Dezentralisierungsenthusiasten nicht erfüllt. Eine Mischung aus Bedenken in Bezug auf die Sicherheit von Smart Contracts (Exploits, die das Kapital von DeFi-Protokollen ausbeuten, sind alles andere als selten), Reputationsproblemen (z. B. entpuppte sich der anonyme CFO des DeFi-Protokolls Wonderland, OxSifu, als der ehemals verurteilte Michael Patryn von der inzwischen bankrotten CEX QuadrigaCX) und nicht nachhaltigen Geschäftsmodellen (das prominenteste Beispiel ist der 20-prozentige Ertrag auf UST, der vom Anchor-Protokoll angeboten wird und zum Zusammenbruch des Luna-Ökosystems beigetragen hat) prägt die Struktur und Kultur von DeFi stark. Das Überleben des Stärkeren ist die neue Regel und – ausnahmsweise mal eine positive Anmerkung! – dieser vorherrschende Bärenmarkt sorgt dafür, dass nur starke Protokolle überleben. Wie bereits erwähnt, unterliegen die DeFi-Token der stärksten Marktabhängigkeit. Dies bedeutet, dass sie dazu neigen, auf jedes Marktereignis «überzu-reagieren»: Es wird erwartet, dass sie während einer Hausse stärker ansteigen als der Markt selbst, und dass sie während einer Baisse größere Verluste erleiden. Der durchschnittliche Verlust von ATH liegt, wie bereits erwähnt, im Durchschnitt bei über 92 %. Eine Anlage in dieser Kategorie hat das beste Potenzial in Bezug auf die erwarteten künftigen Erträge. In der SwissBorg-App gibt es eine Vielzahl von Protokollen, aus denen man wählen kann. Wir stützen uns auf einige Informationen zu den Finanzdaten dieser Protokolle, um eine Orientierungshilfe zu geben.



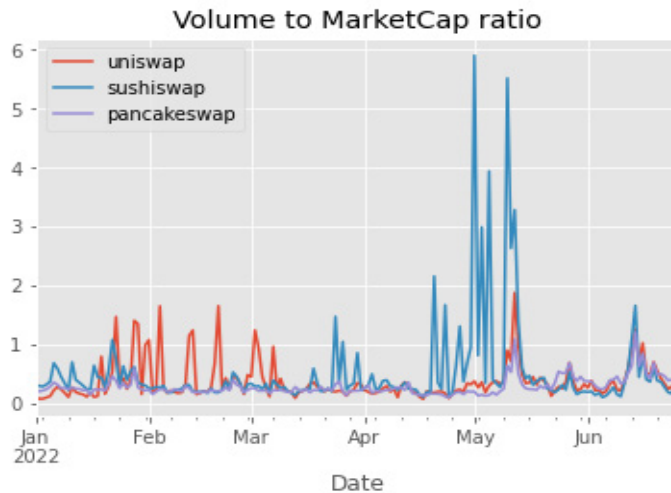
### 6. Verhältnis von Marktkapitalisierung zu Total Value Locked (TVL) in den wichtigsten DeFi-Protokollen

Wir betrachten insbesondere das sogenannte TVL-Verhältnis, d. h. das Verhältnis zwischen der Marktkapitalisierung und dem TVL eines Protokolls. Dieses Verhältnis ist für DeFi-Protokolle in der nachstehenden Grafik dargestellt. Das TVL-Verhältnis kann dabei helfen, festzustellen, ob ein DeFi-Asset unter- oder überbewertet ist, da es als Maßstab für den fundamentalen Wert eines Protokolls verwendet werden kann, ähnlich wie das Kurs-Buchwert-Verhältnis (P/B) bei Aktien. Je höher das Kurs-Buchwert-Verhältnis bei Aktien ist, desto gefährlicher ist ein Kauf, da es für die Anleger kaum einen greifbaren Wert gibt, auf den sie zurückgreifen können. Die Marktkapitalisierung von Unternehmen kann ihren Buchwert übersteigen, so wie die Marktkapitalisierung von Kryptowährungen ihren TVL übersteigen kann. Hier gilt die gleiche Bewertungsphilosophie: je niedriger, desto besser.

Liegt das Verhältnis unter 1, ist der Vermögenswert in der Regel unterbewertet und für Anleger attraktiver. Wenn die Marktkapitalisierung das TVL bei Kryptowährungen übersteigt, könnte der Vermögenswert überbewertet sein und wenig bis gar keinen Raum für Wachstum lassen. Nach diesem Verhältnis scheint es, dass Kyber Network Crystal (KNC) und Loopring (LRC) überbewertet sind. Alle anderen Protokolle weisen ein Verhältnis von unter 1 auf und signalisieren, dass es viel Raum für Wachstum gibt. Dieses Verhältnis unter 1 sagt uns auch, dass der Token-Preis im Gegensatz zum sinkenden Protokoll TVL viel stärker getroffen wurde. Auch dieses Ergebnis steht im Einklang mit der hohen Marktempfindlichkeit von DeFi-Token. Unter den Protokollen, die ein interessantes Wachstumspotenzial aufweisen, scheinen AAVE, PancakeSwap, Curve, SushiSwap und Compound scheinen am besten positioniert, da sie ein sehr niedriges TVL-Verhältnis aufweisen. Wenn wir uns die Unterkategorien der DeFi-Protokolle genauer ansehen, möchten wir herausfinden, ob der Token-Wert (ausgedrückt in Form der Marktkapitalisierung des Protokolls) mit der Aktivität des Protokolls zusammenhängt oder nicht. Zunächst konzentrieren wir uns auf DEXes: Uniswap, Sushiswap und Pancakeswap. Wir haben frühere Daten zu den täglichen Handelsvolumina auf diesen DEXes zusammen mit ihrer Marktkapitalisierung abgerufen. Anschließend berechneten wir das Verhältnis von Handelsvolumen zu Marktkapitalisierung. Im Gegensatz zu Kreditprotokollen – bei denen die TVL die Menge der Vermögenswerte

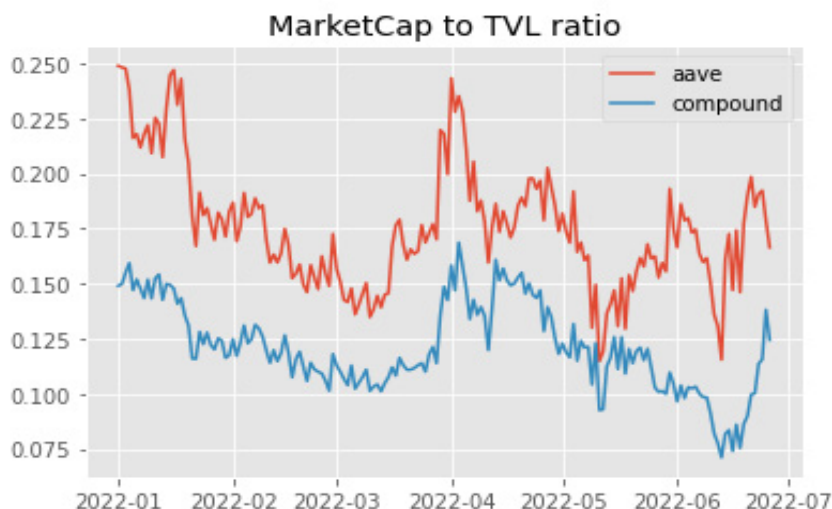
in einem Protokoll angibt - konzentrieren wir uns bei DEXes auch auf die Menge des von ihnen generierten Geschäfts, d. h. auf das Handelsvolumen. Einerseits wollen wir diese Börsen anhand einer gemeinsamen Metrik vergleichen können. Andererseits wollen wir auch herausfinden, wie der Token-Wert durch die gesamte Protokollaktivität beeinflusst wird.

Die Ergebnisse sind in der Abbildung 7. dargestellt



7. Verhältnis von Handelsvolumen zu Marktkapitalisierung bei dezentralen KryptoBörsen (DEXes)

Insgesamt sind alle drei Protokolle mehr oder weniger vergleichbar. Das Verhältnis zwischen Volumen und Marktkapitalisierung scheint konstant zu bleiben und ist bei allen DEXes ähnlich. Dieses Ergebnis ist ein Zeichen dafür, dass die Marktaktivität auf diesen Protokollen den Token-Preis tatsächlich antreibt. In den letzten Wochen (und rund um den LUNA/UST-Crash) gab es jedoch einen Anstieg des Handelsvolumens, der sich nicht richtig im Token-Preis widerspiegelte. Schließlich zeigen Uniswap und Sushiswap im Vergleich zu PancakeSwap ein unregelmäßigeres Verhalten. Die beobachteten Ausschläge im gemeldeten Verhältnis werden durch plötzliche Steigerungen des Handelsvolumens verursacht. Dieses Muster scheint darauf hinzudeuten, dass der Wert dieser Protokolle in einigen Fällen von den scheinbaren Fundamentaldaten (Handelsvolumen) abweicht und mit einem Abschlag gehandelt wird. Abschließend untersuchen wir das Verhältnis von MarketCap zu TVL für zwei der wichtigsten Lending/Borrowing-Protokolle: Aave und Compound. Die oben dargestellte Tabelle bezieht sich nur auf einen bestimmten Zeitpunkt (22. Juni 2022). Um weitere Informationen zu erhalten, haben wir erneut frühere Daten zu TVL und Marktkapitalisierung abgerufen. Die Kennziffern sind in der Abbildung 8. dargestellt. Compound liegt in Bezug auf das TVL-Verhältnis durchweg unter Aave. Aus der Darstellung des TVL-Verhältnisses ergibt sich, dass Compound im Vergleich zu Aave mit einem Abschlag gehandelt wird.



8. Verhältnis von Marktkapitalisierung zu Total Value Locked (TVL) in Aave und Compound

### 2.1.3 Web3, Gaming & NFTs

Metaverse-Token erlebten einen großen Aufschwung, nachdem Facebook seinen Namen in Meta geändert hatte. Da die Facebook-Aktie ihren Höchststand deutlich unterschritten hat, hat sich das Interesse an Metaverse-Token wahrscheinlich abgekühlt.

Wenn das Metaverse in gewisser Weise ein Gefangener des Schicksals von Facebook/Meta ist, dann sind auch Sport-, Gaming- und NFT-Token nicht in der besten Verfassung.

Vor vielen Jahren war es undenkbar, dass eine GIF- oder JPEG-Datei als Kunstsammelobjekt betrachtet werden könnte, aber heute sind sie als NFTs bekannt, Krypto-Investitionsgüter mit einem Markt, der im Jahr 2021 49 Milliarden Dollar überstieg. Der Bärenmarkt hat jedoch auch diesen Sektor nicht verschont. Die NFT-Verkäufe sind in diesem Monat unter die 1-Milliarden-Dollar-Marke gesunken. Darüber hinaus ist der JPG-NFT-Index seit seiner Einführung im April um etwa 70 % gesunken.

Sind NFTs die Zukunft der Kunst? Wie wird sich die Interaktion zwischen NFT und Gaming entwickeln? Werden NFTs eine alternative Anlageklasse darstellen, die zur Portfoliodiversifizierung beiträgt (so wie nach Meinung einiger die traditionelle Kunst oder der reife Scotch Whisky)?

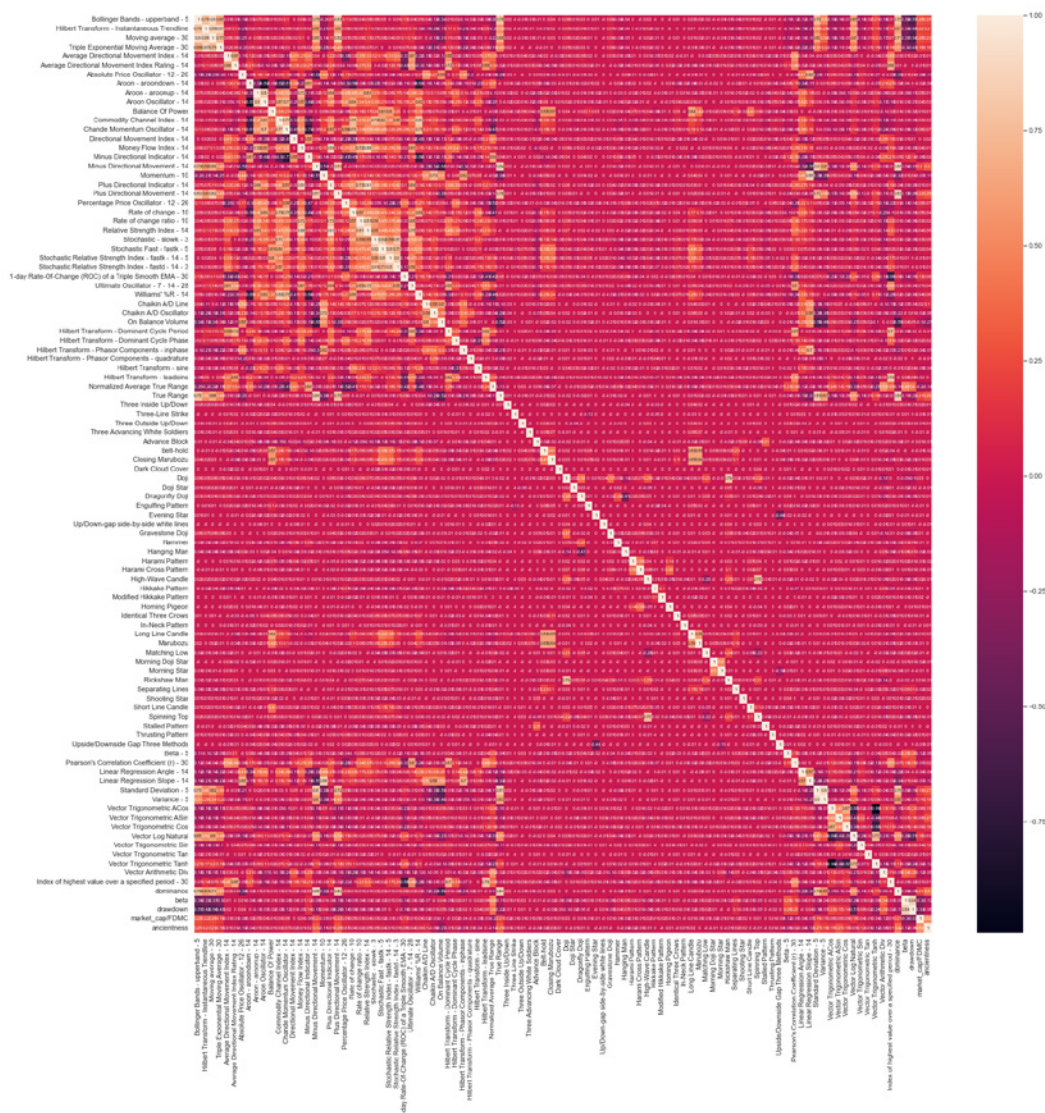
Dies wird nur die Zeit zeigen.



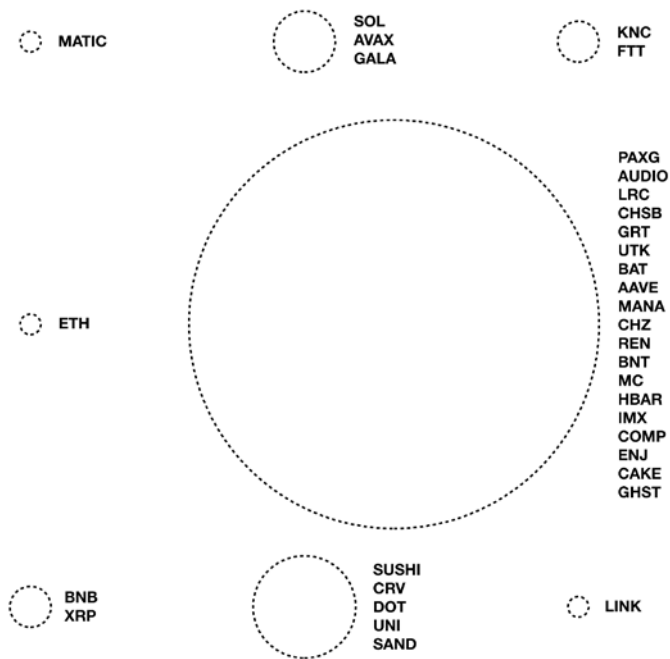


## 2.2 Datengesteuertes Clustering

Im weiteren Verlauf haben wir verschiedene technische Analysen oder TAs durchgeführt, wie in Abbildung 9 unten zu sehen ist. Diese Analyse wurde für jeden in der SwissBorg-App verfügbaren Token mit den Daten von Anfang des Jahres bis zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts durchgeführt. Das Ziel der Analyse war es, die Ähnlichkeiten und Unterschiede in der Art und Weise, wie sie in Bärenmarktbedingungen gehandelt wurden, zu bewerten. Es ist erwähnenswert, dass ETH, MATIC und LINK ein hohes Maß an Individualität aufweisen, während die Mehrheit der Token in eine einzige Gruppe fällt; siehe Abbildung 10. Obwohl es keine intuitive Erklärung für die Logik dieser Gruppierung gibt, da jeder Token eine große Anzahl von Aspekten aufweist, liegt die Stärke dieses datengesteuerten Ansatzes in der Erkennbarkeit der feinkörnigen Ähnlichkeiten in den Daten.



9. Matrix der Korrelationen zwischen den als Clustermerkmale verwendeten TAs.



10. Karte der Token-Cluster; Clustering auf der Grundlage von 100 Merkmalen (siehe Abb. 9) über den beobachteten Zeitraum vom 01.01.2022 - 26.06.2022.

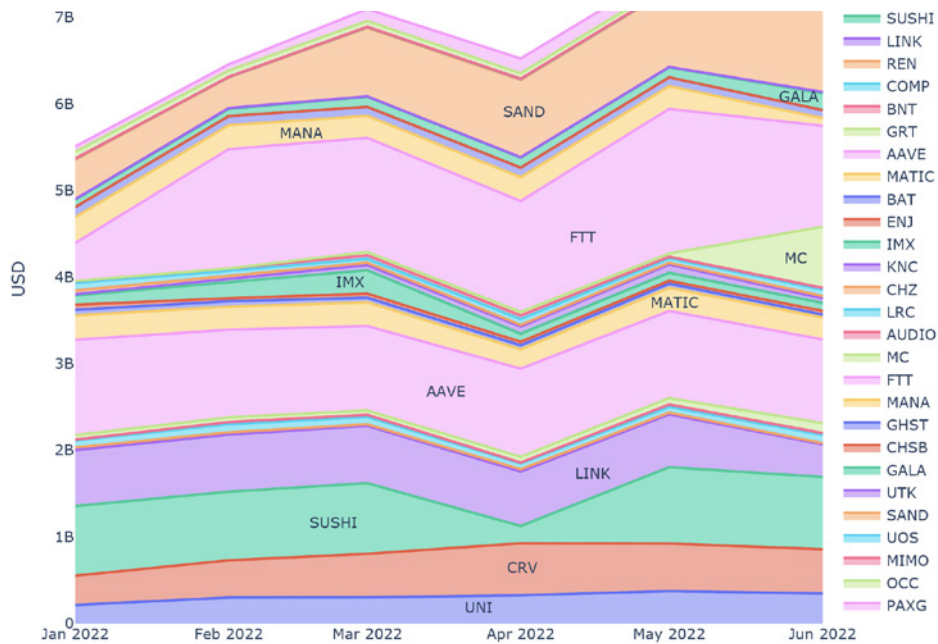
Vergleich der Token nach: Marktdominanz, Beta, Marktkapitalisierung / voll verwässerte Marktkapitalisierung und Alter





## 2.3 “Smart Money”

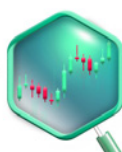
In den internen Wallet-Label-Daten von SwissBorg werden rund 8.000 Adressen auf der Ethereum-Blockchain als „Smart Money“ eingestuft. Diese Wallets beziehen sich auf diejenigen, die als prominente Fonds, große Halter, Liquiditätsanbieter, Investoren und Händler gelten. Seit Anfang des Jahres hielten etwa 5.000 von ihnen keinen der in unserer App und auf der Ethereum-Blockchain aufgeführten Token länger als einen Monat, während etwa 3.000 dies taten. Abb. 11 zeigt ihre kumulierten Guthaben pro Token.



11. „Smart Money“ Wallets - kumulierte Guthaben



12. „Smart Money“-Wallets - prozentuale Veränderung des Token-Guthabens.



### 3. Der Status von Stable Coins

Stable Coins sind Kryptowährungen, die so programmiert sind, dass sie den Wert eines anderen Vermögenswerts, z. B. einer traditionellen Währung oder Gold, nachbilden. Die Unterstützung durch andere Vermögenswerte macht den Wert von Stable Coins weniger anfällig für Preisschwankungen, daher der Name. Viele Anleger entscheiden sich für Stable Coins, weil sie die Effizienz und Transparenz von Kryptowährungen bieten und gleichzeitig einen Teil der mit diesen Vermögenswerten verbundenen Volatilität abmildern. Dennoch haben die jüngsten Nachrichten den Begriff „stabil“ bei Stable Coins in Frage gestellt. Wie jede aufstrebende Anlageklasse sind auch Kryptowährungen und insbesondere Stable Coins anfällig für Marktschwankungen. Allein die Tatsache, dass sie als Stable Coins bezeichnet werden, garantiert noch nicht ihre langfristige Stabilität. Die jüngsten Nachrichten im Zusammenhang mit dem Zusammenbruch des UST, der seinen konstanten 1-Dollar-Kurs vollständig verloren hat und nun bei 0,05 US-Dollar liegt, haben bei den Anlegern Befürchtungen hinsichtlich möglicher weiterer Probleme mit Stable Coins auf dem Markt geweckt. Es ist von entscheidender Bedeutung zu verstehen, wie Stable Coins funktionieren, wie sie ausfallen könnten, wie stabil sie tatsächlich sind und welche zuverlässiger und damit stabiler als andere sein könnten.

#### 3.1 Depegging und die Stabilität von Stable Coins

Bevor wir uns mit den Stable Coins auf dem Markt befassen, ist es wichtig, zu erörtern, was der Begriff „Stable“ in diesem Zusammenhang wirklich bedeutet, und das Konzept und die Chancen von „Depegging“ zu erklären. In erster Linie gibt es vier Arten von Stable Coins auf dem Markt, die vorgestellt werden müssen:



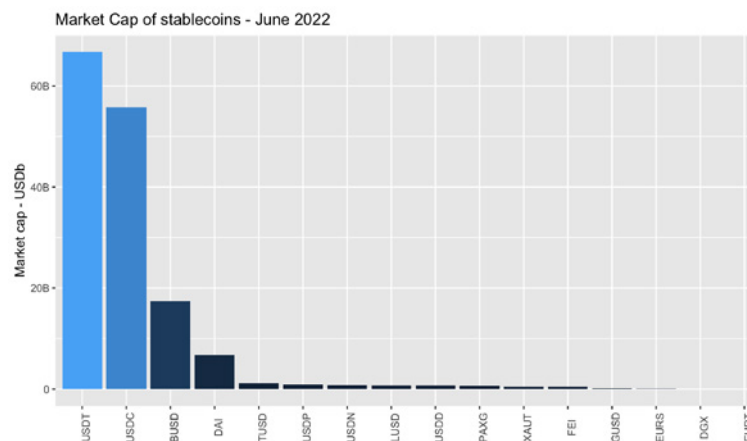
13. Die Stable Coin-Typen

- 1. Durch Fiat unterlegte Stable Coins:** Bei diesen Stable Coins halten die Emittenten eine 1:1-Reserve an Fiat-Währung, wobei der Gesamtwert dem Betrag entspricht, den sie mit Fiat-Währung unterlegt haben.
- 2. Durch Krypto unterlegte Stable Coins:** Gesichert durch andere Kryptowährungen über Smart Contracts. Um Preisschwankungen auszugleichen, sind diese Stable Coins überbesichert (der Wert der gesamten Unterlegung mit Kryptowährungen ist höher als der Wert der ausgegebenen Stable Coins).
- 3. Durch Rohstoffe unterlegte Stable Coins:** Bei diesen Stable Coins halten die Emittenten den Gegenwert von Rohstoffen wie Edelmetallen oder Öl.
- 4. Algorithmische Stable Coins:** Diese Stable Coins sind nicht abgesichert, sondern zielen darauf ab, einen stabilen Wert durch Algorithmen und Smart Contracts aufrechtzuerhalten, die die Expansion und Kontraktion des Token-Angebots steuern.

Im Falle des katastrophalen Zusammenbruchs von UST sahen wir den Zusammenbruch eines algorithmischen Stable Coins, dessen Preis an den Preis von LUNA gekoppelt war, der in einem turbulenten Markt schnell schwankte. Der Preis eines UST löste sich schließlich von seinem 1-Dollar-Wert, was einen Dominoeffekt in der Branche auslöste. Bei der Diskussion über Stable Coins, unabhängig von der Art, ist der Begriff „Depegging“ von großer Bedeutung. Im Gegensatz zu anderen Kryptowährungen sind Stable Coins so konzipiert, dass sie einen festen Wert haben und zu diesem Wert zurückkehren, selbst wenn es zu einer Preisbewegung kommt. Das liegt daran, dass ihr Preis an den anderer Vermögenswerte wie US-Dollar oder Gold gekoppelt ist, was bedeutet, dass sie unabhängig von der Entwicklung des übrigen Marktes einen gleichwertigen Wert wie der zugehörige Vermögenswert behalten sollen. Wenn ein Stable Coin seinen Peg verliert, wie es bei UST der Fall war, kann er plötzlich wie der Rest der Token in deinem Portfolio stark schwanken. Um sicher in Stable Coins zu investieren, ist es wichtig, die verschiedenen Arten von Stable Coins, die damit verbundenen Risiken und die Folgen eines möglichen Stable Coin-Depegs zu verstehen.

## 3.2 Stable Coin-Übersicht

Wie in der Welt des traditionellen Finanzwesens oder der TradFi ist auch DeFi überwiegend an den US-Dollar gekoppelt. Folglich sind die bekanntesten Stable Coins an den US-Dollar (USD) gekoppelt. In der Liste der wichtigsten Stable Coins ist Tether USD (USDT) sowohl hinsichtlich der Marktkapitalisierung als auch des Handelsvolumens der größte Stable Coin. Das Handelsvolumen von USDT entspricht etwa 70 % seiner Marktkapitalisierung. Beim zweitgrößten Coin USD Circle macht das Handelsvolumen nur 10 % der Marktkapitalisierung aus. Die Dominanz von USDT innerhalb der Kryptowährungen ist bemerkenswert. Das Balkendiagramm unten zeigt die Marktkapitalisierung der wichtigsten Stable Coins. Die vier wichtigsten Stable Coins, die den Markt kontrollieren, sind USDT, USDC, BUSD und DAI. Die übrigen Coins leisten nur einen marginalen Beitrag zu diesem Universum.



14. Marktkapitalisierung der Stable Coins ab Juni 2022

Ein wesentliches Problem bei Stable Coins ist ihre „Stabilität“. Ein wichtiger Stresstest für Stable Coins fand während des Zusammenbruchs von UST und LUNA statt. Wir haben die größten Abweichungen der wichtigsten Stable Coins von der Parität in der Woche des Zusammenbruchs von UST, vom 9. bis 13. Mai 2022, gesammelt. Die Ergebnisse unserer Untersuchung sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt, einschließlich der Art des Stabilisierungsmechanismus, der den Peg der einzelnen Stable Coins unterstützt.

### 3.2.1 Der UST-Kollaps weist zwei wesentliche Merkmale auf

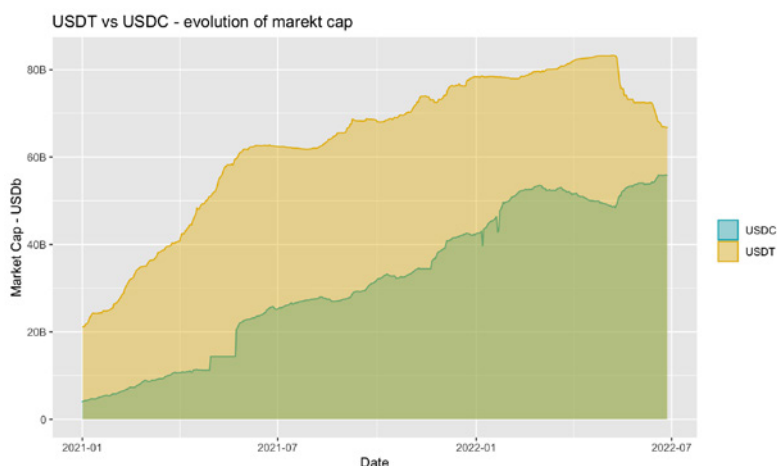
Erstens erlebten USD-unterlegte Stable Coins ein „positives“ De-Peg, was bedeutet, dass sie über dem USD-Preis gehandelt wurden. Algorithmische Stable Coins hingegen verloren vorübergehend ihren Peg und wurden mit einem Abschlag gehandelt.

Coin	Rate with USD	Stabilization Mech.
USDN	0.7	Algo
USDT	0.95	USD collateral
OUSD	0.95	Algo
sUSD	0.96	Algo
FRAX	0.96	Algo
FEI	0.97	Algo
USDD	0.98	Algo
USDC	1.007	USD collateral
PAX	1.02	USD collateral
BUSD	1.025	USD collateral
TUSD	1.0262	USD collateral
GUSD	1.07	USD collateral

15. An den USD gekoppelte Stable Coins kurz nach dem Zusammenbruch der UST

Ce phénomène peut être considéré comme une sorte de «fuite vers la qualité». Après l'effondrement du UST, la confiance dans les algorithmische Stable Coins, und die Anleger tauschten ihre algorithmischen Vermögenswerte wahrscheinlich gegen sicherere USD-unterlegte Coins. Zweitens gibt es eine bemerkenswerte Ausnahme, die USDT darstellt. Der größte Stable Coin verlor ebenfalls seine Bindung an den USD. Er erlebte eine massive Rückkaufwelle und liegt zurzeit noch leicht unter der Parität. USDT wurde oft vorgeworfen, nicht vollständig transparent zu sein, was den Umfang seiner USD-Reserven angeht, die die USDT-Coins unterlegen. Es gibt auch Gerüchte, dass es von TradFi-Hedge-Fonds als großes Short-Geschäft ins Visier genommen wurde. Ob diese Behauptung wahr ist oder ob die Anleger einfach das Vertrauen in den Coin verloren und ihn auf den Markt geworfen haben, bleibt unbeantwortet.

Das Unternehmen hinter USD Tether, Tether Holdings, versuchte, das Vertrauen wiederherzustellen, indem es erklärte, dass alle USDT-Rückkäufe reibungslos abgewickelt wurden, dass es plant, die Liquidität seiner Reserven zu verbessern, und dass es sich einer vollständigen Prüfung durch eine führende Wirtschaftsprüfungsgesellschaft unterziehen wird, um die Transparenz der USDT-Reserven zu gewährleisten. In dieser Tabelle fehlt DAI, ein Krypto-unterlegter Stable Coin. Vereinfacht ausgedrückt, wird er in Echtzeit generiert und stabilisiert. Er wird gemint, wenn Nutzer überschüssige Sicherheiten hinterlegen, und vernichtet, wenn die Sicherheiten zurückgezahlt werden. Während der turbulenten UST/LUNA-Woche erlebte DAI eine extrem hohe Volatilität, die zunächst unter dem Peg lag, dann über dem Peg und sich schließlich stabilisierte. Abschließend ist es erwähnenswert, dass USDT nach dem Depeg von USDT und der darauf folgenden Rückkaufwelle ernsthaft von USDC in Bezug auf die größte Marktkapitalisierung der Stable Coins herausgefordert wird. Das Bild auf der linken Seite zeigt die Entwicklung der Marktkapitalisierung von USDT und USDC im Zeitverlauf. Seit seinem ATH hat USDT rund 17 Milliarden USD an Rückzahlungen verzeichnet. Dies ist in der Grafik deutlich zu erkennen, da USDC den Marktanteil von USDT verdrängt hat. Wenn dieser Trend anhält, ist USDC auf dem besten Weg, der größte Stable Coin in Bezug auf die Marktkapitalisierung zu werden.



16. Marktkapitalisierung von USDT und USDC

### 3.3 Ein Blick über USDT & USDC hinaus

Interessante Alternativen zu USDT und USDC sind in Sicht, wobei DAI und der USD-Stable Coin (BUSD) von Binance Pionierarbeit geleistet haben. DAI hat den einzigartigen Vorteil, dass es nicht von einem privaten Unternehmen verwaltet wird, sondern von einer dezentralen, autonomen Organisation oder DAO über ein Softwareprotokoll. Infolgedessen werden alle Instanzen der Ausgabe und des Verbrennens von Token durch Ethereum-getriebene, sich selbst durchsetzende Smart-Contracts verwaltet und öffentlich aufgezeichnet, was das gesamte System transparenter und weniger anfällig für Korruption macht. Binance USD (BUSD) ist ein 1:1 USD-unterlegter Stable Coin, der von Binance in Zusammenarbeit mit Paxos emittiert wird. Genehmigt und reguliert durch das New York State Department of Financial Services, kann der monatliche Prüfbericht von BUSD auf der offiziellen Website eingesehen werden.

Da beide Token auf ihre Weise sehr transparent sind, entweder weil sie auf einem Smart Contract beruhen oder weil sie dezentralisiert und geprüft sind, sollten sie als gültige Optionen in Betracht gezogen werden.

### 3.4 Epische Misserfolge

Schließlich das Thema der epischen Misserfolge bei algorithmischen Stable Coins.

Nach dem Hype um LUNA/UST haben einige Protokolle ihre eigene Version eines algorithmisch-unterlegten Stable Coins vorgeschlagen. Der USDN Peg geriet unter Druck, nachdem Behauptungen aufgetaucht waren, dass das WAVES-Protokoll USDN verwendet, um seinen eigenen Token-Preis zu pumpen. Das war im April 2022 und der Peg hat sich bis heute nicht vollständig erholt. USDD war TRONs Antwort auf TERRA LUNA UST, da er mehr oder weniger wie UST funktioniert und bei seiner Einführung einen atemberaubenden APY von 30 % bot. Die Einführung dieses neuen Stable Coins erfolgte nach dem Zusammenbruch von UST und wurde offensichtlich mit einer gesunden Skepsis aufgenommen.

USDD verlor seinen Peg am 12. Juni, dem gleichen Tag, an dem Celsius Network mit seinem CEL-Token - ein Unternehmen, das Kryptowährungserträge anbietet - ankündigte, dass es die Rückkäufe der Nutzer aufgrund der schwierigen Marktbedingungen blockiert. USDD erreichte einen Tiefpunkt bei 0,93 und wird derzeit mit einem Abschlag von 70 Basispunkten gehandelt.

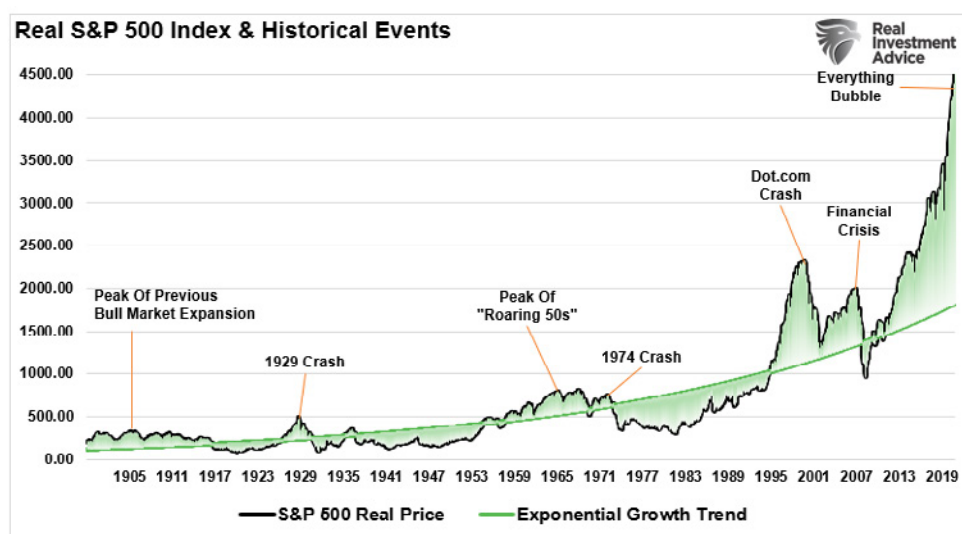
Die Geschichten von USDN und USDD bestätigen und verstärken die Entschlossenheit, wie anfällig algorithmische Stable Coins sind.

## 4. Der praktische Ansatz um durch Bärenmärkte zu kommen und sie zu überwinden

Um dieses Bärenmarkt-Update abzurunden, sind die letzten relevanten Informationen praktischer Natur und beziehen sich auf allgemeine Lehren aus vergangenen Crashes. Wenn man sich frühere Börsencrashes und Korrekturen am Kryptomarkt ansieht, kann man Hinweise darauf finden, wie man sich unter diesen Bedingungen richtig verhält, wie man diese Gelegenheit auf dem Markt nutzt und sich so positioniert, dass man langfristig Erfolg hat.

### 4.1 Aktienmarkt-Crashes - eine Betrachtung der Situation

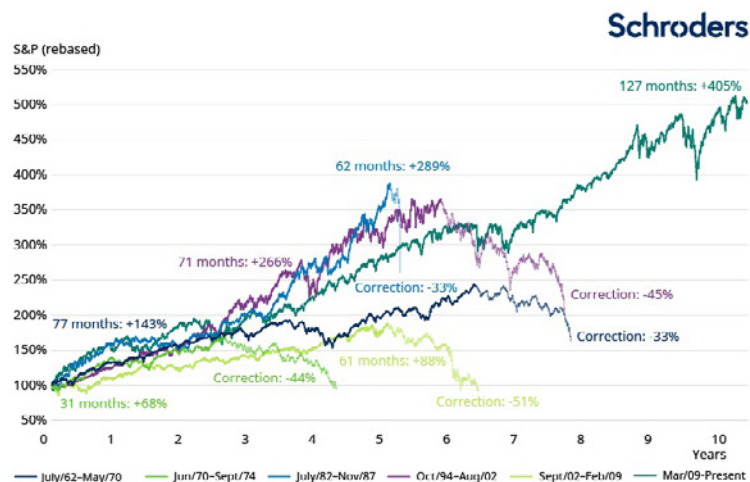
Aufwärts- und Abwärtstrends sind natürliche Bewegungen auf allen Märkten als Reaktion auf eine Vielzahl von Faktoren, von gesellschafts-politischen Nachrichten bis hin zur Konsumentenstimmung. Während die Geschichte des Kryptomarktes sehr jung ist, ist die des traditionellen Aktienmarktes bereits sehr alt und hat im Laufe der Jahre zahlreiche Abstürze, Erholungen, Bullen- und Bärenmärkte erlebt.



F17. Die historischen Ereignisse des S&P 500



Um die erfolgreichen Perioden, die auf diese drastischen Ereignisse folgten, zu verstehen, analysieren wir die Entwicklung der Aktienmärkte in der Vergangenheit in Verbindung mit Börsencrashes. In den meisten Fällen sind die Erholung und die positive Dynamik nach einem Crash, die mit einem Bullenmarkt einhergehen, die historisch profitabelsten Perioden an den Finanzmärkten. Wie die Grafik rechts zeigt, fielen die höchsten prozentualen Zuwächse des S&P 500 Index im Laufe der Jahre immer in die Zeit nach einem schweren Crash oder einer Rezession.



18. Die Erholung des S&P 500 nach dem Tiefpunkt des Marktes

Die längste und profitabelste Periode in diesem Diagramm ist die von 2009 bis 2019, die nach der globalen Finanzkrise 2008 begann und vor dem Einsetzen von COVID endete. Die Grafik zeigt eine weitere profitable Epoche von 2002 bis 2009, nach dem berühmten Crash, als die Dot-Com-Blase platzte.

Die Grafik mit dem erweiterten Zeitrahmen zeigt die Kursentwicklung des S&P 500 seit Anfang des 20. Jahrhunderts und verdeutlicht, dass auf jeden Crash eine Erholung folgt, die frühere Höchststände übertrifft. Es ist leicht zu erkennen, dass die profitabelsten Perioden in der Geschichte der globalen Finanzmärkte unmittelbar auf schwere Abstürze folgten. Obwohl Investitionen in Zeiten des Marktabschwungs mit der Angst vor tieferen Kursen einhergehen, zeigen die Daten, dass dies die besten Momente sind, um von kurzfristigen Korrekturen zu profitieren.

## 4.2 Der Zusammenhang zwischen Kryptowährungen und Börsencrashes

Warum ist es wichtig, den Aktienmarkt und vergangene Crashes zu betrachten?

Derzeit ist die Korrelation zwischen dem Aktienmarkt und dem Kryptomarkt so hoch wie noch nie. Wie die Grafik 19. zeigt, bewegen sich die traditionellen Märkte und die Kryptomärkte zunehmend im Gleichschritt, auch wenn die Höchst- und Tiefststände ausgeprägter sind und der BTC-Preis volatiler ist. Anfang der 2010er Jahre war die Korrelation minimal, wie bei jeder aufstrebenden Anlageklasse zu erwarten, aber mit der zunehmenden weltweiten Akzeptanz sowie dem institutionellen Interesse und den Direktinvestitionen in Blockchain haben beide Märkte begonnen, synchron auf markt- und gesellschaftspolitische Nachrichten zu reagieren.



### 19. Bitcoin-Kurs vs. Total World Stock ETF

Anfang 2022 meldeten mehrere Quellen ein Allzeithoch bei der Korrelation zwischen den Bewegungen von Bitcoin und dem globalen Aktienmarkt. In Anbetracht dieses Korrelationsniveaus und der Tatsache, dass es wahrscheinlich weiter zunehmen wird, kann die Betrachtung des Aktienmarktes und der globalen Nachrichten auch für den Kryptomarkt ein wichtiger Indikator sein.



### 20. Der Preis von Bitcoin seit 2017 - Daten: TradingView

Ähnlich wie am Aktienmarkt wird das Potenzial von Bärenmärkten deutlich, wenn man den erweiterten Zeitrahmen der BTC-Kursentwicklung genauer unter die Lupe nimmt. Der längste Bärenmarkt, den die Kryptobranche in ihrer jungen Geschichte überstanden hat, folgte auf den Absturz Anfang 2018, als ein großer Teil der Token und auch einige der etabliertesten Token auf dem Markt verschwanden, nachdem sie über 99 % ihres Wertes verloren hatten. Wie die obige Grafik von BTC zeigt, folgte auf den Höchststand Ende 2017 ein kontinuierlicher Abwärtstrend. Während dieses Zeitraums erreichte BTC Tiefststände von etwa 3.000 US-Dollar. Nach einigen Jahren und nachdem sich der Markt erholt hatte, erlebte die Branche einen neuen Bullenmarkt und BTC stieg auf Höchststände von etwa 60.000 \$, was unter Berücksichtigung eines perfekten Ein- und Ausstiegs einen 20-fachen Ertrag auf die Investitionen bedeuten würde.

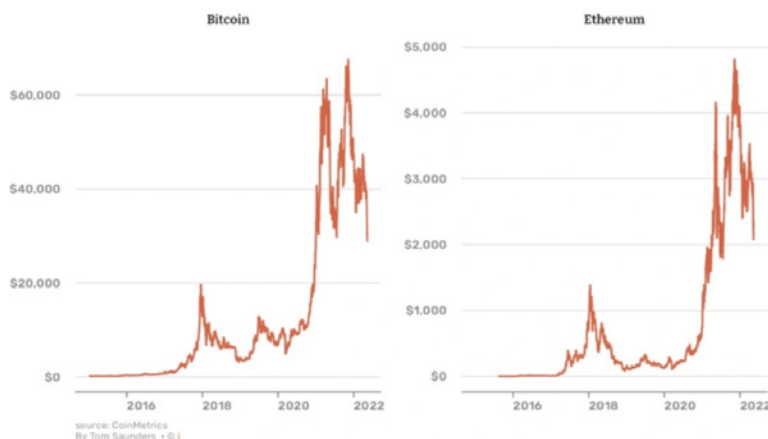
Einige werden bereits einen schweren Marktabschwung wie 2018 erlebt haben, während dies für andere eine neue Situation sein könnte. Unabhängig davon, wie beängstigend die aktuellen Marktbedingungen auch sein mögen, ist es wichtig, den Blick zu schärfen, sich auf langfristige Ziele zu konzentrieren und aus früheren Abstürzen zu lernen. Wenn der Glaube an den Markt und die revolutionäre Technologie der Blockchain und DLT vorhanden ist, und angesichts des Zustroms von institutionellem Interesse und Privatanlegern, ist es nur eine Frage der Zeit, bis sich der Markt erholt und schließlich neue Höchststände erreicht. Anstatt sich vor den aktuellen Bedingungen zu fürchten, ist es daher mehr denn je wichtig, eine optimale Portfoliodiversifizierung anzustreben, um von den langfristigen Marktbewegungen zu profitieren.

## 4.3 Lektionen aus der Vergangenheit: Positionierung in einem Krypto-Bärenmarkt

Die beiden vorangegangenen Unterkapitel haben gezeigt, dass es in schlechten Zeiten immer Chancen gibt und dass die Ausnutzung von Marktabschwüngen zu einigen der profitabelsten Momente für Anleger führen kann. Welche Lehren lassen sich aus der Vergangenheit ziehen, um sich in diesem Sturm richtig zu positionieren, und wie können die Menschen diese Bedingungen nutzen, anstatt Angst zu haben, überhaupt etwas zu unternehmen?

### 4.3.1 Sei nicht ängstlich, sei clever

Der vielleicht berühmteste traditionelle Investor, nämlich Warren Buffet, prägte einen der meistgebrauchten Sätze im Investitionsbereich: „Als wertorientierter Investor muss man wissen, wann es an der Zeit ist auszusteigen und auf die perfekte Gelegenheit vorbereitet sein, gierig zu sein, wenn andere ängstlich sind, und dennoch gierig auf Investitionen mit einer langfristigen, dauerhaften Wirtschaft und einem rationalen, ehrlichen Management zu sein. Berkshire Hathaway, Inc.“ Brief des Vorsitzenden, 1986. Buffets Zitat hat sich bewährt, da es auf jede volatile Periode in der Finanzgeschichte angewendet werden kann. In jeder Zeit, in der die Angst der Verbraucher so groß ist wie nie zuvor, oder in der der Markt zusammenbricht und die Weltwirtschaft drastisch getroffen wird, sind die Anleger, die im Markt sind, diejenigen, die am meisten von einem eventuellen Aufwärtstrend profitieren. Das bedeutet nicht, dass zielloses Investieren und der Kauf von Token, während der Markt zusammenbricht, die optimale Anlagelösung ist, aber es gibt Möglichkeiten, sich trotzdem zu engagieren und sich nicht regelmäßig wegen schlechter Marktbedingungen Sorgen zu machen. Anders gesagt bedeutet Buffets Zitat, dass es wichtiger ist, clever als gierig zu sein. Es verdeutlicht, dass es in Krisenzeiten immer eine Chance gibt und dass man sich geschickt positionieren muss, um einen Bärenmarkt zu überstehen und von einem bevorstehenden Marktumschwung zu profitieren. Wie die Daten zeigen, war es noch nie von Vorteil, dauerhaft aus dem Markt auszusteigen, und es gibt verschiedene Strategien, die man anwenden kann, um von dieser Korrektur zu profitieren.



21. Der Aufstieg von Bitcoin und Ethereum

### 4.3.2 Erstelle einen Plan auf Grundlage deiner Risikotoleranz

Ohne einen Plan sind die Erfolgchancen in einem Bärenmarkt sehr gering. Während eines Bullenmarktes können Anleger relativ bequem ein diversifiziertes Portfolio von Token erstellen und den allgemeinen Hype und die Kapitalzuflüsse nutzen, um von branchenweiten täglichen Kursbewegungen im zweistelligen Prozentbereich zu profitieren, wie wir es im Bullenmarkt der Jahre 2020 und 2021 gesehen haben. In diesem Zeitraum können Anleger problemlos ein Portfolio erstellen und profitieren, ohne sich allzu viele Gedanken über die Strukturierung und die Gewichtsverteilung auf die einzelnen Vermögenswerte zu machen. In einem Bärenmarkt ist eine angemessene Strukturierung des Portfolios unerlässlich, um das Kapital zu erhalten und von einem künftigen Aufwärtsschub zu profitieren. Bevor wir das Thema Diversität und die Bedeutung bestimmter Faktoren bei der Entscheidungsfindung erörtern, sollte ein Plan auf der Grundlage der eigenen Risikotoleranz erstellt werden. Manche Leute ziehen es vielleicht vor, ihr Kapital zu behalten, nur in BTC, ETH und einige Stable Coins zu investieren und darauf zu warten, dass der Markt in einen neuen Bullenmarkt übergeht, um kurzfristige Altcoin-Einbrüche zu vermeiden. Andere sind vielleicht eher daran interessiert, ihre Investitionen auf andere etablierte Token zu verteilen und gleichzeitig einen Ertrag auf diese Token zu erzielen, da sie langfristig an sie glauben. Es ist wichtig, die Möglichkeiten auf dem Markt zu bewerten, welches Risiko man eingehen möchte, wie viel man investieren möchte und was die ideale Strategie für die eigenen Bedürfnisse und die Risikotoleranz ist. Sobald dies geklärt ist, kann man einen Plan auf der Grundlage seiner Wünsche erstellen, um seine Investitionsentscheidungen in aller Ruhe treffen zu können.

### 4.3.3 Diversifizierung

Sobald man einen Plan und eine Strategie für seine Investitionsentscheidungen ausgearbeitet hat, ist das erste Schlüsselwort, das man im Auge behalten sollte, oft die Diversifizierung. Wie bereits erläutert, war es in der Vergangenheit während Bullenmärkten einfacher und scheinbar sicherer, das Portfolio zu diversifizieren, da die meisten Token unterschiedlich stark stiegen. Die Diversifizierung während eines Bärenmarktes hingegen erfordert einen ganz anderen Ansatz, da der Schwerpunkt auf zwei Hauptaspekten liegt: Schadensbegrenzung, während man im Spiel bleibt, und langfristige Perspektiven.

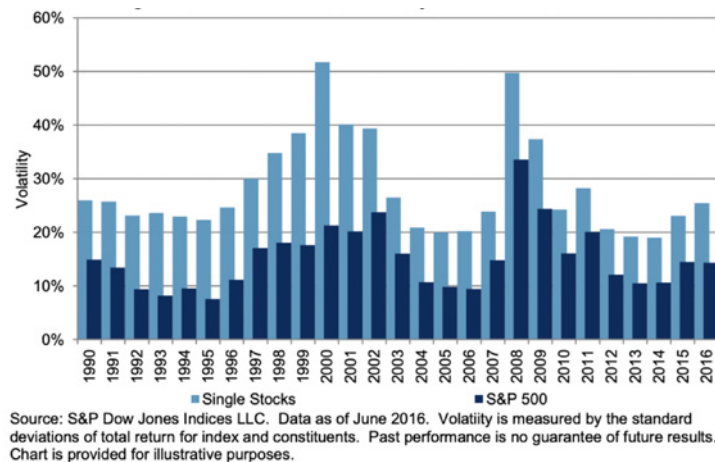


Fig. 22. Comparaison de la volatilité d'une seule action par rapport au S&P 500

Obwohl es logisch erscheinen mag, in diesen Zeiten in BTC oder ETH zu investieren, ist es immer besser, nicht nur in einen oder einige wenige Vermögenswerte zu investieren. Ein Beispiel dafür ist der Aktienmarkt. Die Grafik 22. vergleicht die Volatilität einer typischen Einzelaktie mit der Volatilität des S&P 500-Index. Wie das Diagramm zeigt, übersteigt die Volatilität von Einzelaktien die des S&P 500 in jeder Periode des Zeitrahmens bei weitem, was zeigt, dass ein Mangel an Diversifizierung ein erhebliches Problem beim Risikomanagement in Bärenmärkten darstellt. Die offensichtliche Folge davon ist, dass das Risiko umso größer ist, je weniger Aktien man besitzt. Das Gleiche gilt für die Portfoliostrukturierung in einem Krypto-Bärenmarkt: Diversifizierung ist der Schlüssel, um das Risiko zu verteilen und das gesamte Wachstumspotenzial der eigenen Bestände zu maximieren. Diversifizierung ist ein guter Schutz gegen unerwartete negative Marktschwankungen und Preissprünge. Sie erhöht die Chancen, dass sich deine Krypto-Investitionen gut entwickeln. Man kann sich nicht darauf verlassen, dass eine einzelne Kryptowährung wie BTC gute Erträge abwirft. Als Faustregel wird empfohlen, die 80/20-Regel anzuwenden: 80 % in größere, etablierte Token und 20 % in weniger etablierte Token, die jedoch ein höheres Wachstumspotenzial haben. Obwohl dies ein wichtiger Ratschlag ist, sollte eine Diversifizierung um der Diversifizierung willen vermieden werden. In einem Bärenmarkt kann ein sehr breit gefächertes Portfolio aus zahlreichen Token sinnlos sein, wenn die dahinterstehende Entscheidungsfindung nicht zielgerichtet ist und es einen klaren Grund für diese Diversifizierung gibt. Im Einklang mit diesem Punkt ist die vierte wichtige Erkenntnis von Bedeutung.

### 4.3.4 Nichts geht über Recherche, Daten und Grundlagen











Wie im obigen Abschnitt erläutert, sollte die Entscheidung über den Kauf von Token oder das Halten bestimmter Vermögenswerte in deinem Portfolio immer einen guten Grund haben. Der bei weitem wichtigste Aspekt jeder Investitionsentscheidung ist es, sicherzustellen, dass eine angemessene Recherche durchgeführt wurde, bevor eine Entscheidung getroffen wird. Recherchen können in vielen Formen erfolgen, eine davon ist dieser Bericht über Bärenmärkte von SwissBorg. Durch Berichte wie diesen erhältst du aussagekräftige Informationen von Branchenexperten, die dir in schwierigen finanziellen Zeiten helfen können.

Andererseits ist es wichtig zu betonen, dass man - ungeachtet des Umfangs und der Qualität der Informationen in den Analysen - immer selbst recherchieren sollte (DYOR). Experten und Branchenfürer können dir zwar eine Orientierungshilfe geben und angemessene Informationen liefern, aber du solltest immer noch weiter nachforschen, um sicherzustellen, dass du auch fundierte Informationen findest und dich bei deiner Entscheidungsfindung sicher fühlst. Du solltest dich nicht ausschließlich auf die Berichte Dritter verlassen, sondern dich auch selbst informieren, da sich beides gegenseitig ergänzt und du dadurch mehr Wissen über dein Portfolio erhältst.

Obwohl die Krypto-Branche relativ jung ist, gibt es immer noch bedeutende und wichtige Daten, die gesammelt werden können, um die Entscheidungsfindung bei Investitionen zu erleichtern. Dieser Bärenmarktbericht zeigt, dass Daten, Cluster-Analysen und individuelle Token-Analysen einen Überblick über die Überlebensfähigkeit von Token geben können und darüber, welche Token langfristiges Potenzial haben oder derzeit unterbewertet sind und welche Token sich für langfristige Investitionen eignen. Darüber hinaus können Informationen wie das durchschnittliche Handelsvolumen, die Größe der Online-Community oder die Nutzerbasis eine gezieltere Entscheidungsfindung ermöglichen, wobei in diesem Fall Expertenmeinungen helfen können, die Vielzahl der verfügbaren Daten richtig zu verarbeiten. Zusätzlich zu den Daten und Kennzahlen sollten bei der Betrachtung von Token, Protokollen oder Blockchains auch die allgemeinen Grundlagen der einzelnen Projekte berücksichtigt werden. Die bloße Betrachtung des Token-Preises oder des Investitionsinteresses vermittelt kein vollständiges Bild des Potenzials eines Tokens, seiner Überlebensfähigkeit oder seiner Zuverlässigkeit. Es gibt zahlreiche, eher qualitative Aspekte, die berücksichtigt werden sollten, wenn sichergestellt werden soll, dass ein Krypto-Asset die richtige Investition ist. Tokenomics, die Tatsache, ob das Team öffentlich ist oder nicht, frühere Erfahrungen des Hauptteams, die Positionierung im Vergleich zu seinen Konkurrenten, kurz- und langfristiges Potenzial oder bedeutende Partnerschaften sind allesamt verschiedene Aspekte der Projektgrundlagen, die zur Analyse hinzugefügt werden sollten, wenn Token für Investitionsentscheidungen in Betracht gezogen werden. Betrachtet man beispielsweise Luna und UST rein unter dem Gesichtspunkt der Daten, so zeigt sich, dass das Potenzial enorm ist. Lunas Preis stieg weiter an, die Blockchain wurde die zweithöchste von TVL und der UST-Stable Coin gehörte zu den beliebtesten in der Branche. Wenn man sich die Tokenomics und die Mechanik zwischen Luna und UST genau angesehen hätte, wäre klar gewesen, dass die hohen Erträge und das allgemeine Interesse von einem System herrührten, das irgendwann angegriffen und zum dauerhaften Zusammenbruch gebracht werden könnte - und genau das ist passiert. Ein weiteres einfaches Beispiel sind die vielen Hacks, die nur deshalb stattfanden, weil die Leute das Whitepaper nicht richtig gelesen haben (in einigen Fällen, wie z. B. bei Squid Coin, wurde es dort eindeutig erklärt) oder sich nicht mit dem Team befasst haben, das oft völlig anonym war. Eine ganzheitliche Analyse ist daher unerlässlich, um solche Situationen zu vermeiden.

### 4.3.5 Fokus auf widerstandsfähige, langfristige Token

Die Recherche zu verschiedenen Token, die Lektüre von Expertenberichten wie diesem Bärenmarktbericht oder das Sammeln von Daten und Informationen zu Projektgrundlagen können einen sehr klaren Überblick über das Potenzial von Token und Projekten geben, aber es ist ebenso wichtig, bestimmte Aspekte der bisherigen Performance zu betrachten. Einer der wichtigsten Indikatoren aus der Vergangenheit, der Aufschluss darüber geben kann, ob ein bestimmter Token das Potenzial für eine langfristige Investition in einem Bärenmarkt hat, ergibt sich aus seiner Überlebensfähigkeit, seiner Widerstandsfähigkeit gegen Abstürze und seiner allgemeinen Widerstandsfähigkeit. Wie unsere Analysen in diesem Bärenmarktbericht zeigen, versuchen wir in einem Bärenmarkt herauszufinden, welche Token Überlebensfähigkeit zeigen, welche Projekte diese Bärenmarktbedingungen überleben und letztendlich gestärkt aus dieser Korrektur hervorgehen werden. Während des Kryptomarkt-Crashes Anfang 2018 und in den Jahren danach ist die Mehrheit der Token in der Branche, einschließlich einiger der renommiertesten Projekte, zusammengebrochen und letztlich gescheitert. Die Tabelle 23. zeigt die Top-10-Token auf dem Markt nach Marktkapitalisierung zu Beginn des Jahres 2017. Bemerkst du einen Unterschied? Die Fokussierung auf die größten Token während eines Bärenmarktes ist nicht immer verlässlich, wenn keine weiteren Nachforschungen angestellt werden, insbesondere jetzt, da wir Daten über einen früheren Absturz in der Kryptoindustrie haben.

#	Name	Symbol	Market Cap
1	 Bitcoin	BTC	\$15,482,057,105
2	 Ethereum	ETH	\$722,829,967
3	 Ripple	XRP	\$237,638,345
4	 Litecoin	LTC	\$214,726,272
5	 Monero	XMR	\$185,582,499
6	 Ethereum Classic	ETC	\$127,129,044
7	 Dash	DASH	\$78,695,538
8	 MaidSafeCoin	MAID	\$44,886,080
9	 Augur	REP	\$41,714,289
10	 Steem	STEEM	\$39,078,093

23. Krypto Top 10 ab 2017



Aus der Euphorie von Mitte bis Ende 2017 haben wir gelernt, dass nur wenige Projekte überlebt haben, eine Situation, die sich bei der Korrektur in diesem Jahr genauso abspielen könnte, wenn auch hoffentlich weniger drastisch. BTC und ETH sind immer noch die etabliertesten Kryptowährungen, aber es gibt auch andere Token, die Widerstandskraft bewiesen haben, den Crash von 2018 überlebt haben und eine hohe Überlebensfähigkeit in Bezug auf die aktuellen Daten aufweisen. Ein Beispiel ist CHSB, das während des Crashes 99 % seines Wertes verloren hat und während des Rebounds für seine Investoren immens profitabel war.

Daher sollte man sich nicht nur auf Recherche, Daten und Fundamentaldaten konzentrieren, sondern auch einen Blick in die Vergangenheit werfen, um zu erfahren, wie etablierte Token in schwierigen Marktphasen abgeschnitten haben, um ihre Widerstandsfähigkeit und Überlebensfähigkeit zu bewerten und somit die Zuverlässigkeit der eigenen Investitionsentscheidungen zu erhöhen.

### 4.3.6 Dollar Cost Averaging (DCA)

Sobald du dich für deinen Investitionsplan und deine Strategie entschieden hast, die entsprechenden Nachforschungen angestellt hast und Token identifiziert hast, die langfristiges Potenzial haben, widerstandsfähig und unterbewertet sind, ist es während eines Bärenmarktes entscheidend zu erkennen, dass es praktisch unmöglich ist, den Tiefpunkt zu timen. Wenn es möglich wäre, den Tiefpunkt genau zu timen, wäre es sinnvoll, große Mengen in die identifizierten Token um diesen Tiefpunkt herum zu investieren. Während es immer wieder zu Auf- und Abwärtsbewegungen des Marktes kommt, wird irgendwann ein Tiefpunkt in einem Bärenmarkt erreicht. Einen potenziellen Makro-Tiefpunkt zu finden, ist eine Kunst für sich, da er wie zu jedem anderen Zeitpunkt am Markt von großen und kleinen Einflüssen abhängig ist. Rückblickend ist klar, dass der Kryptomarkt Korrekturen von bis zu 85 % erlebt hat, und das in scheinbar stabileren Zeiten als denen, die wir heute erleben. Es gibt kein vernünftiges Argument, dass dies nicht wieder passieren könnte. Da dies nicht möglich ist, gibt es eine Strategie, mit der die Risiken noch weiter gesplittet und die Vorteile eines Marktes, der sich einem Tiefpunkt nähert, genutzt werden können, nämlich das Dollar Cost Averaging (DCA). Beim Dollar Cost Averaging wird regelmäßig ein fester Betrag investiert, unabhängig vom Preis des Tokens. Es ist eine wertvolle Methode, um eine disziplinierte Investitionsgewohnheit aufzubauen, effizienter zu investieren und potenziell das Stressniveau und die Kosten zu senken.

Nehmen wir an, du investierst jeden Monat 100 \$. Wenn der Markt steigt, kaufst du mit deinen 100 Dollar weniger Token. Wenn der Markt rückläufig ist, kaufst du mit deinem Geld mehr. Diese Technik kann deine durchschnittlichen Kosten pro Aktie im Laufe der Zeit senken, im Vergleich zu dem, was du gezahlt hättest, wenn du alle deine Token auf einmal gekauft hättest, als sie teurer waren als der Durchschnitt.



24. Vergleich der Erträge von Bitcoin vs. Dollar Cost Averaging (DCA)

Le graphique ci-dessus montre le premier semestre de 2019 et les bénéfices nettement plus élevés qu'une stratégie DCA a créés par Die obige Grafik zeigt die erste Hälfte des Jahres 2019 und die deutlich höheren Gewinne, die eine DCA-Strategie im Vergleich zum BTC-Kurs erzielt hat, was zeigt, dass der Kauf in regelmäßigen Abständen profitabler ist als eine einmalige Investition, insbesondere in einem Bärenmarkt, der in der Zukunft einen Bullenmarkt erleben wird. Bei der Anwendung von DCA ist es nicht notwendig, den Zeitpunkt des Markttiefs abzapfen, da du von sinkenden Preisen profitierst, weil du deine Token billiger kaufst. Wenn sich der Markt stabilisiert und einen Aufwärtstrend erlebt, werden sich die niedrigeren Kosten pro Token, die du kontinuierlich gekauft hast, auszahlen.

#### 4.3.7 Bewahre Vermögenswerte an verlässlichen Orten auf

Im heutigen Zeitalter der Blockchain-Industrie sind Sicherheit und Schutz von größter Bedeutung. Hacks und Exploits sind immer noch weit verbreitet, das Verständnis von Tokenomics und Token-Mechanik unter den Verbrauchern ist nach wie vor fragwürdig und einige Plattformen haben sich in Bezug auf die Vermögenswerte der Nutzer als eher unzuverlässig erwiesen. Daher ist einer der letzten Punkte, die erwähnt werden sollten, die Aufbewahrung von Token und Vermögenswerten an zuverlässigen Orten, sei es in Bezug auf die Auswahl von Token oder Plattformen.

Was Letzteres betrifft, so haben die jüngsten Nachrichten gezeigt, dass einige Plattformen aufgrund unkluger Investitionsentscheidungen im Zusammenhang mit dem Einsatz von Leverage zur Ertragssteigerung fragwürdige Aktionen in Bezug auf die Vermögenswerte der Nutzer durchgeführt haben. Für die Nutzer ist es wichtig, auf zuverlässigen Plattformen zu sein, bei denen das Team die inneren Abläufe der Organisation transparent darstellt und bei denen die Lizenzierung als Plattform wichtig ist, um die Anleger zu schützen. In dieser Hinsicht hat SwissBorg bewiesen, dass es lizenziert ist, dass es sich in der Vergangenheit als widerstandsfähig erwiesen hat, dass es zuverlässig und transparent ist und dass alle diese Aspekte auch im jüngsten AMA erörtert wurden, wobei erwähnt wurde, dass die Gelder der Nutzer getrennt sind und nicht angetastet werden können, und dass niemals Leverage eingesetzt wurde, um die Erträge zu steigern.

Bei der Wahl einer Anlagestrategie in einem Bärenmarkt ist es von größter Bedeutung, sich nicht nur auf die Investitionsentscheidungen zu konzentrieren, sondern auch darauf, wo man diese Investitionen letztendlich aufbewahrt. Wie der Markt und die darauf folgenden Reaktionen gezeigt haben, sind einige Plattformen sicherlich zuverlässiger als andere, und sie können jegliche Bedenken beim Einstieg in deine Investitionsreise zerstreuen.

#### 4.3.8 Erträge auf deine Vermögenswerte erzielen

Der letzte Punkt bezieht sich auf die Nutzung deines Vermögens, anstatt es einfach nur in deiner Wallet zu halten. DeFi ist in den letzten Jahren massiv gewachsen, obwohl die Nachrichten in diesem Bereich nicht immer positiv waren. In der Tat hat DeFi zahlreiche Hacks und Exploits erlebt, bei denen die Nutzer ihr Geld verloren haben, sowie jüngste Beispiele wie Luna und UST, die zu schrecklichen Verlusten für jeden geführt haben, der darin investiert hat.

Trotz der jüngsten Nachrichten im Zusammenhang mit DeFi sind das Interesse und die Zuflüsse von institutionellen und privaten Anlegern ungebrochen. Wie die Grafik 25. zeigt, beläuft sich der Gesamtwert, der in DeFi-Protokollen für verschiedene Funktionen wie Staking, Liquiditätspools oder Lending hinterlegt wurde, über alle Blockchains hinweg auf rund 57 Milliarden US-Dollar. Die DeFi ist immer noch gewaltig und die Möglichkeiten sind nach wie vor zahlreich. Wenn man Token langfristig hält, nachdem man Vermögenswerte identifiziert hat, die man halten möchte, erscheint es daher unlogisch, keine Erträge auf diese Vermögenswerte zu erzielen und ein passives Einkommen aus den von dir bevorzugten Token zu erhalten.



25. Der gesperrte Gesamtwert (TVL) der DeFi im Laufe der Zeit

Wie bereits erwähnt, ist es in einem Bärenmarkt entscheidend, sich auf die Sicherheit seines Vermögens zu konzentrieren. Daher könnten einige Anleger eher dazu neigen, ihre Token einfach in einer sicheren Wallet zu lagern, als die richtige Plattform zu finden, um mit diesen Token Erträge zu erzielen. Nichtsdestotrotz gibt es zahlreiche Plattformen, die sich als zuverlässig erwiesen haben und jährlich angemessene Erträge und beeindruckende Crean-Rekorde liefern, ohne dass es jemals zu Problemen gekommen wäre. Daher sollte das Vertrauen in DeFi trotz der jüngsten negativen Nachrichten nicht verloren gehen, und die Erwirtschaftung von Erträgen auf deine Token ist immer noch eine langfristige Strategie mit großem Wachstumspotenzial.

Die wichtigste Frage, die man sich stellen muss, ist: Wenn ich meine Token ohnehin mittel- bis langfristig in einer sicheren Wallet aufbewahre, warum sollte ich dann nicht daran interessiert sein, mit diesen Token einen Ertrag zu erzielen? Wenn die Antwort nein lautet, gibt es eine Lösung, um diese Angst zu überwinden: Halte deine Kryptowährungen an zuverlässigen Orten. Sich auf zuverlässige und sichere Plattformen zu konzentrieren, die transparente und solide Erträge auf deine Token bieten, wie SwissBorg, ist die optimale Methode, um von Bärenmarktbedingungen zu profitieren, passives Einkommen zu erwirtschaften und Seelenfrieden zu haben, während du dein Vermögen durch die schwierigen Zeiten bringst.

**- SwissBorg Investment Team**





## Haftungsausschluss

Dieser Bericht ist nur für allgemeine Orientierungs- und Informationszwecke bestimmt und stellt kein öffentliches Angebot von virtuellen Vermögenswerten oder Finanzinstrumenten, keine Finanzberatung, Anlageberatung oder sonstige Beratung dar und sollte nicht als irgendeine Form von Werbung, Empfehlung, Anreiz, Angebot oder Aufforderung zum (i) Kauf oder Verkauf von Produkten, (ii) zur Durchführung von Transaktionen oder (iii) zur Vornahme sonstiger rechtlicher Transaktionen interpretiert oder verstanden werden. Alle hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind die der Autoren und stellen nicht die Ansichten oder Meinungen der SwissBorg Solutions OÜ und keiner ihrer Tochtergesellschaften dar. Weder die SwissBorg Solutions OÜ noch die mit ihr verbundenen Unternehmen geben eine Zusicherung oder Garantie für die Vollständigkeit, Richtigkeit, Aktualität oder Eignung der in diesem Bericht enthaltenen Informationen oder dafür, dass er frei von Fehlern ist. Die Empfänger übernehmen die alleinige Verantwortung für die Bewertung der Vorteile und Risiken, die mit der Nutzung der in diesem Bericht enthaltenen Informationen verbunden sind, bevor sie eine Entscheidung auf der Grundlage dieser Informationen treffen, und sollten nicht auf der Grundlage dieser Informationen handeln, ohne vorher professionellen Rat einzuholen.